

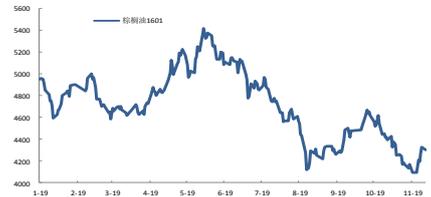
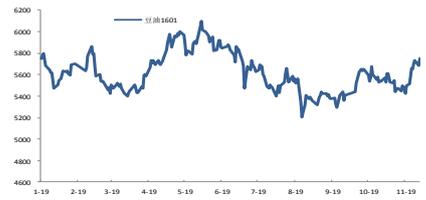
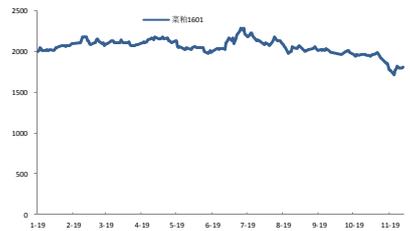
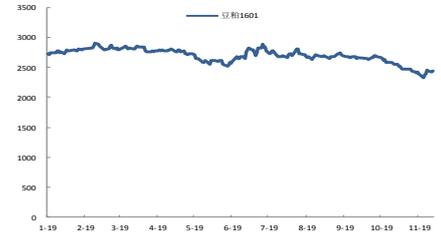
## 粕类观望 油脂有望继续走高

关注度：★★★★

报告日期

2015-12-01

### 主力合约



### 研究所

阳洪

油脂油料分析师

从业资格号：F0295330

投资咨询从业资格号：Z0011206

010-84180304

yanghong@guodu.cc

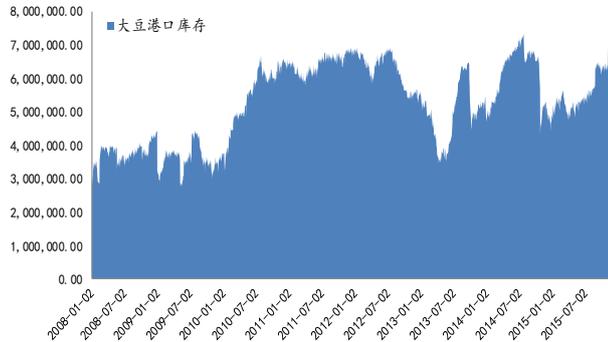
### 国都观点

**粕类：**今日 CBOT 大豆继续小幅上行，市场基本已消化美国大豆出口好于预期的消息，目前中国油厂压榨油利润，对大豆买盘有一定支撑，国内粕类依旧疲弱，港口大豆库存攀升，下游养殖业需求不振，不过经过前期下跌，部分获利盘离场，带动粕类价格反弹，操作上建议观望。

**油脂：**今日美豆油高位震荡，美国豆油库存下降，对 CBOT 豆油带来支撑，BMD 棕榈油亦受马来西亚棕榈油减产预期支撑，植物油走势偏强，国内油脂跟随外盘反弹，技术上看还有上升空间，豆油 1605 合约实现技术突破，建议多单持有，棕榈油 1605 多单关注 4850 附近压力。

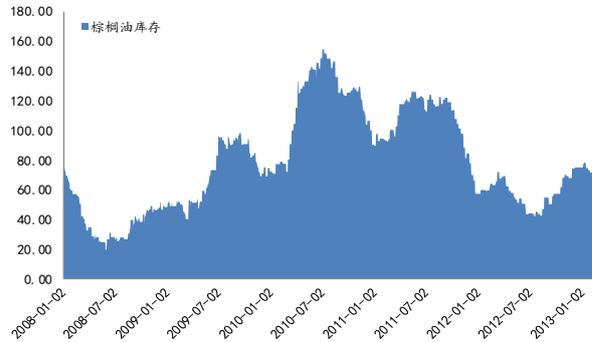
一、库存

图1 主要港口大豆库存(单位:万吨)



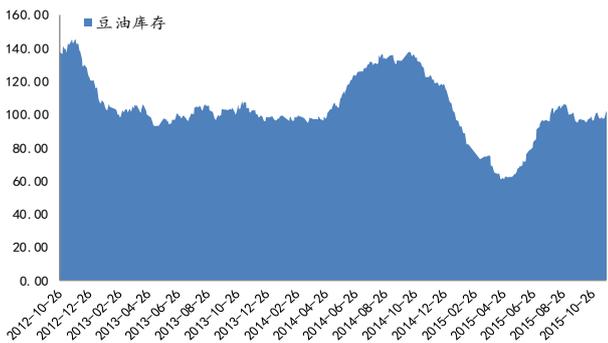
数据来源: wind、国都期货研究所

图2 主要港口棕榈油库存(单位:万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

图3 主要港口豆油库存(单位:万吨)



数据来源: wind、国都期货研究所

## 二、期现货市场回顾

表 1 主力合约运行情况

	收盘	结算	涨跌	持仓变化
豆油 1605	5648	5672	56	63304
棕榈油 1605	4638	4652	50	18836
郑油 1605	5780	5806	40	6860
豆粕 1605	2366	2363	20	16418
菜粕 1605	1881	1881	27	1872

数据来源: wind、国都期货研究所

表 2 现货价格和基差

豆油	大连	青岛	天津	连云港	张家港	黄埔
价格	5800	5750	5800	5750	5800	5650
基差	152	102	152	102	152	2
棕榈油	日照	天津	张家港	宁波	广东	福建
价格	4500	4500	4450	4500	4350	4400
基差	154	154	104	154	4	54
菜籽油	江苏	湖北	安徽	四川	贵州	
价格	6150	6300	6300	6450	7600	
基差	370	520	520	670	1820	
豆粕	哈尔滨	大连	连云港	张家港	湛江	防城
价格	3000	2570	2540	2430	2450	2490
基差	634	204	174	64	84	124
菜粕	长沙	武汉	上海	合肥	南京	黄埔
价格	2030	2000	1950	3120	2000	1880
基差	217	187	137	1307	187	67

数据来源: wind、国都期货研究所

表 3 技术分析

	豆油 1605	棕榈油 1601	郑油 1605	豆粕 1605	菜粕 1601
方向	整理	整理	整理	震荡	震荡
压力/支撑	支撑 5230 压力 5770	支撑 4210 压力 4725	支撑 5430 压力 5800	支撑 2240 阻力 2810	支撑 1700 阻力 1980

数据来源: 国都期货研究所

### 分析师简介

阳洪，国都期货研究所农产品分析师，主要负责油脂油料的研究。

### 国都期货研究所简介

国都期货研究所拥有一支由多名博士、硕士组成的高水平研究团队，成员来自澳洲国立大学、中国人民大学等海内外一流名校，具有丰富的衍生品投资经验，一直坚守“贴近市场、客观分析、独立判断、创造价值”的核心理念，为机构客户、产业客户提供研究分析、交易咨询、产品设计、风险管理等专业服务。本土智慧，全球视野，国都期货研究所始终与投资者在一起，携手共赢。

### 免责声明

如果您对本报告有任何意见或建议，请致信于国都信箱(yfb@guodu.cc)，欢迎您及时告诉我们您对本刊的任何想法！

本刊所有信息均建立在可靠的资料来源基础上。我们力求能为您提供精确的数据，客观的分析和全面的观点。但我们必须声明，对所有信息可能导致的任何损失概不负责。

本报告并不提供量身定制的投资建议。报告的撰写并未虑及读者的具体财务状况及目标。国都期货研究团队建议投资者应独立评估特定的投资和战略，并鼓励投资者征求专业财务顾问的意见。具体的投资或战略是否恰当取决于投资者自身的状况和目标。

版权声明：(c) 本报告版权为国都期货有限公司所有。本刊所含文字、数据和图表未经国都期货有限公司书面许可，任何人不得以电子、机械、影印、录音或其他任何形式复制、传播或存储于任何检索系统。未经许可，复制本刊任何内容皆属违反版权法行为，可能将受到法律起诉，并承担与之相关的所有损失赔偿和法律费用。涉及版权的所有问题请垂询：010-64000083。